

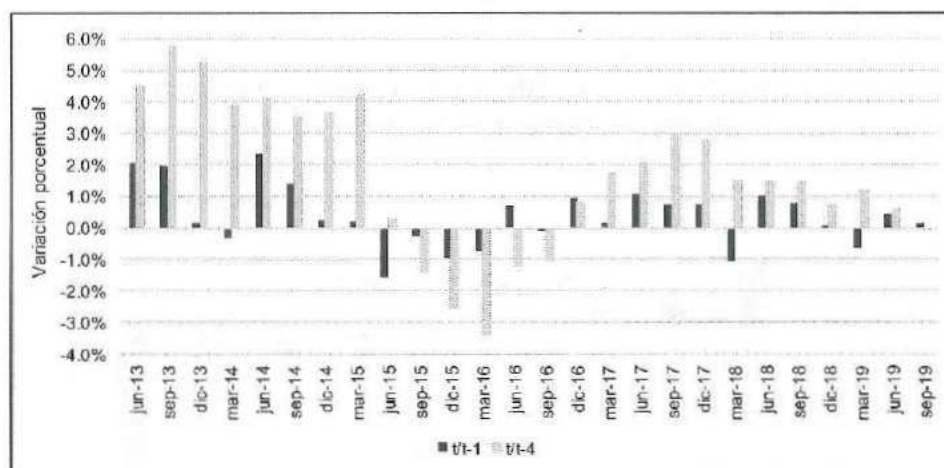
INFORME INKA'S RENT A CAR S.A. GRUPO WAY

Informe anual de la administración correspondiente al año 2019

1.- Balance anual de la economía ecuatoriana, 2019

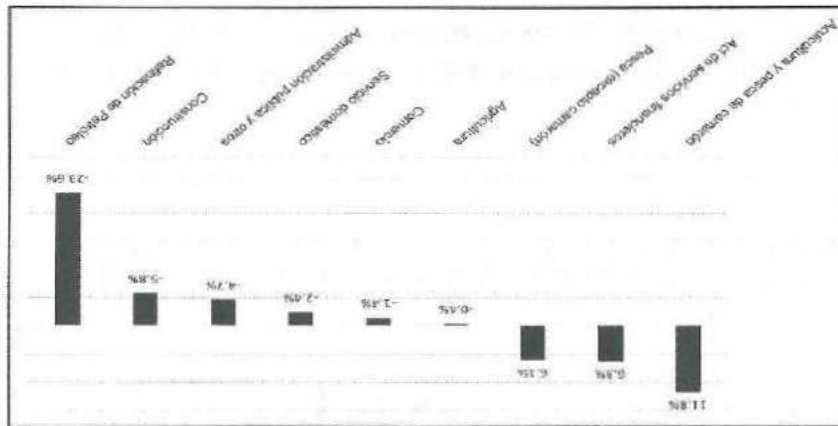
Para el año 2019, Ecuador redujo las expectativas de recuperación económica que el gobierno nacional había planificado. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, comparando los tres primeros trimestres de 2018 con los correspondientes de 2019 llegó a 0.6%. Al comparar los crecimientos de los tres primeros trimestres en años pasados, el crecimiento de 2019 es mayor al decrecimiento registrado en 2016 (-1.9%) pero menor al crecimiento de 2.2% en 2017 y 1.5% en 2018. En el primer trimestre de 2019 se observó una recuperación de la tasa de incremento interanual del PIB trimestral con respecto al cuarto trimestre de 2018, pues mientras en el último trimestre de 2018 este crecimiento fue de 0.7%, en el primer trimestre de 2019 fue de 1.2%. Sin embargo, este ritmo de crecimiento se fue desacelerando en los siguientes trimestres de 2019, registrando un incremento de 0.6% en el segundo y una caída de 0.1% en el tercero, según datos disponibles.

PIB trimestral y su Variación



El Banco Central del Ecuador (BCE) estima que el crecimiento de 2019 será de -0.1%, lo que confirmaría la desaceleración de la economía ecuatoriana. En promedio, entre 2014 y 2018, la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 1.3%. En los tres primeros trimestres de 2018, se registraron tasas de crecimiento anuales mayores a este promedio, las tres de 1.5%. Sin embargo, como se mencionó, en 2019 se ha observado una tendencia negativa, con tasas que se alejan del 1.3%. Organismos internacionales también estiman un crecimiento negativo para la actividad económica en 2019, la CEPAL proyecta un crecimiento de -0.2%, el Banco Mundial de -0.3%, mientras que el FMI proyecta el menor crecimiento, con -0.5%. Para el siguiente año sus proyecciones son ligeramente diferentes, pues mientras la CEPAL y el Banco Mundial estiman que la economía presentará un ligero crecimiento de 0.1% y 0.2%, respectivamente, el FMI

Al cierre de 2019 la inflación anual fue de -0.07%, variación considerablemente menor a la observada en 2018 cuando alcanzó 0.27%. La inflación anual registró tasas menores a 1% en todos los meses del año, con tasas negativas de variación de precios en 3 meses del año (marzo, septiembre y diciembre). Para el 2020 por la emergencia sanitaria se estima tener deflación en la economía ecuatoriana.



**Variación anual del PIB por actividad económica
(Hasta el tercer trimestre de 2019)**

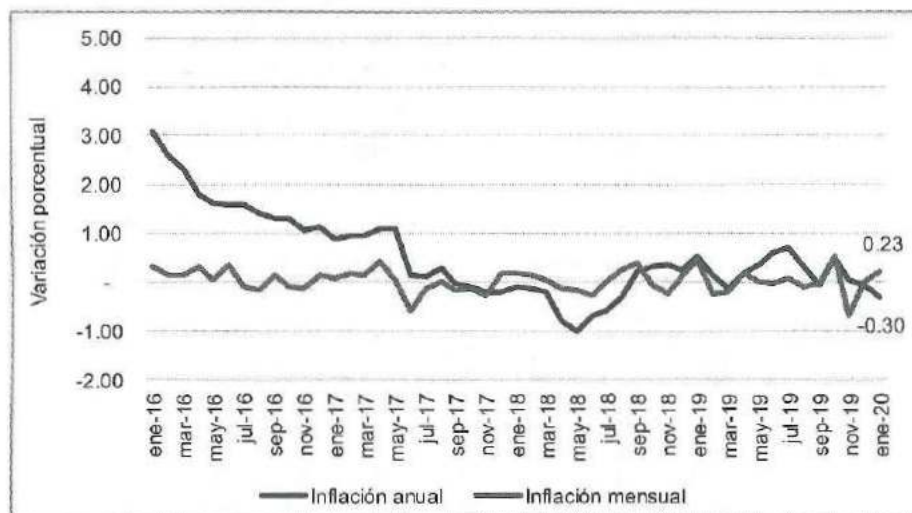
Como se mencionó, durante los tres primeros trimestres de 2019, el crecimiento de la economía ecuatoriana fue leve debido, sobre todo, a la lenta recuperación del sector no petrolero, que, hasta el tercer trimestre, creció en 0.5%. Por su parte, el sector petrolero creció en 1.2%. Las actividades que presentaron mayor contribución, por su variación interanual (comparando los tres primeros trimestres de 2019 con los correspondientes de 2018), fueron la acuicultura y pesca de camaron (crecimiento de 11.8%), las actividades de servicios financieros (crecimiento de 6.3%) y la pesca excepto de camaron (con un crecimiento de 6.1%). El resto de ramas de actividad económica presentaron tasas positivas de crecimiento menores al 5%, a excepción de las actividades de refinación de petróleo 23.6%, construcción 5.8%, administración pública y otros 4.7%, servicios domésticos 2.4%, comercio 1.4%, y agricultura 0.4% que registraron caídas.

Respecto a las exportaciones de bienes y servicios, hasta el tercer trimestre del 2019, fue el de mayor crecimiento por el lado de la demanda, registrando una tasa de 3.8%.

Para el 2020 por la emergencia sanitaria se estima un decrecimiento y dependerá del impacto de la pandemia y su duración.

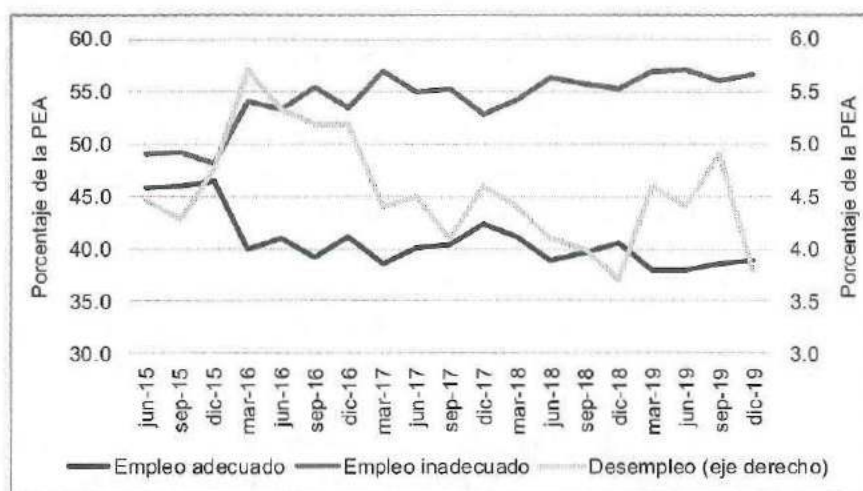
considera que la economía ecuatoriana crecerá en 0.5%, pero todo dependerá del efecto final en la economía del shock ocasionado por el coronavirus a nivel mundial, donde se estima un decrecimiento de la economía entre el -6% y el -10%, lo más probable es que si esté por el rango último indicado complicando la situación del país y de las empresas.

Evolución de la inflación



Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2019, del total de la población ecuatoriana con el 71.1% que representa (12.4 millones de personas) estuvo en edad de trabajar. El 65.3% de las personas en edad de trabajar se clasificó como económicamente activa y el 34.7% restante como económicamente inactiva. Del total de la población económicamente activa (PEA), 3.8% se encontraba desempleada, mayor en 0.1 puntos porcentuales (15,037 personas) a lo registrado a diciembre 2018 (3.7%). Este índice tendrá un fuerte impacto en el 2020 por la emergencia Sanitaria.

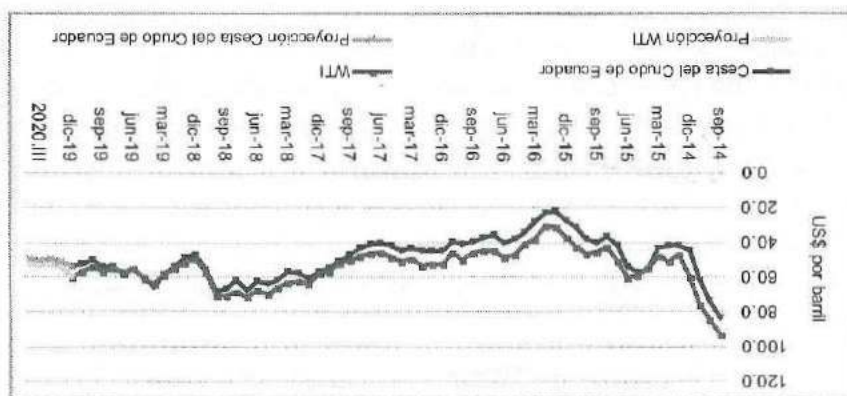
Evolución indicadores laborales



Desagregando la PEA, la tasa de empleo adecuado a nivel nacional fue de 38.8%, disminuyendo en términos anuales en 1.8 puntos porcentuales. Por otro lado, a diciembre 2019, la tasa de subempleo fue de 17.8%, mayor al 16.5% del año anterior. La tasa de otro empleo no pleno disminuyó de 28.8% en diciembre 2018 a 28.0% en diciembre 2019 y la tasa de empleo no remunerado creció de 9.9% a 10.9% en el mismo periodo.

Durante el primer semestre del año el precio promedio del barril del crudo ecuatoriano fue de US\$57.11, por encima del considerado en el Presupuesto General del Estado para 2019 (US\$50.05 por barril), mientras que en el segundo semestre este precio promedio disminuyó a US\$53.85, resultando en un promedio para todo el año de US\$55.48. Para el 2020 se estima un decrecimiento en su precio lo que afectaría el presupuesto del gobierno nacional y la economía ecuatoriana. El decrecimiento estaría dado por falta de acuerdo entre los principales exportadores en su producción diaria, así como por la caída de la demanda por temas de la emergencia sanitaria.

Evolución del precio del petróleo



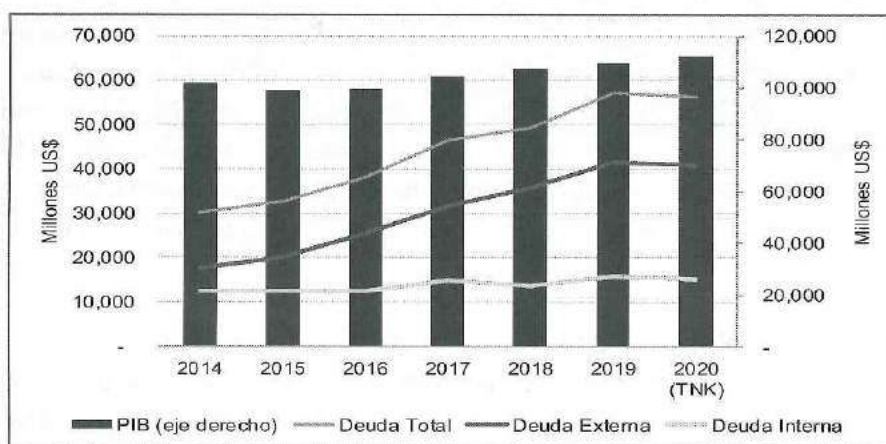
Con estos precios, entre enero-octubre 2019, los ingresos petroleros del Sector Público no Financiero (SPNF) se redujeron, en términos anuales, en 2.3%, mostrando un decrecimiento significativo frente a la tasa de variación positiva de 46.2% en 2018 con respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, los ingresos no petroleros disminuyeron en 1.5%, empujados sobre todo por un menor crecimiento en la recaudación tributaria del IVA, que registró un leve incremento de 0.5%, y del Impuesto a la Renta, que creció en 3.8%. Estos crecimientos fueron mejores a los observados en el mismo periodo de 2018: 6.5% para el IVA y 9.7% para el Impuesto a la Renta. Para el 2020 se estima una disminución en la recaudación tributaria sobre el 20% respecto al 2019 justamente por la situación económica que estamos atravesando.

Entre enero-octubre 2019, los gastos totales del SPNF registraron un decrecimiento anual de 1.9% sumando US\$30,707 millones, lo que equivale a 28.6% del PIB anual previsto para 2019. La caída anual de 7.7% en el gasto de capital estuvo acompañada con la del gasto corriente de 0.8%. Este comportamiento de ingresos y gastos fiscales dio como resultado un superávit de US\$245 millones, equivalente a 0.2% del PIB anual previsto para 2019 y menor que el superávit de US\$543 millones observado en los mismos meses de 2018.

A diciembre de 2019, la deuda pública agregada, según el Ministerio de Finanzas, alcanzó US\$57,337 millones, con un incremento anual de 16%. El saldo de la deuda

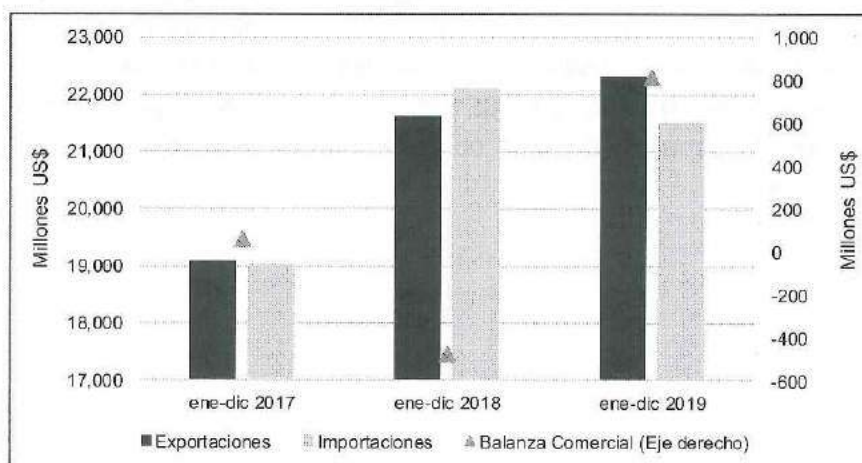
pública externa sumó US\$41,493 millones, 12.4% mayor al nivel de diciembre 2018 y compuesta de la siguiente forma: 52.0% de bonos internacionales, 15.6% corresponde a deuda bilateral y 29.0% a deuda multilateral. A fines de 2019, la deuda pública agregada representó 52.5% del PIB anual previsto para 2019.

Evolución deuda pública

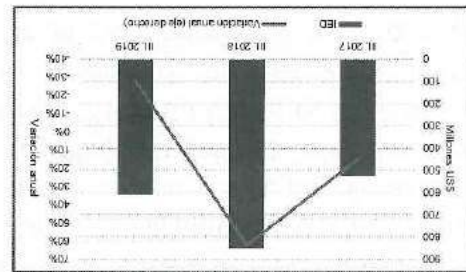


Por su parte, en 2019, la balanza comercial registró un superávit de US\$820 millones, un resultado significativamente mayor que el déficit de US\$478 millones registrado en 2018. Las exportaciones alcanzaron US\$22,329 millones, 3.2% mayores a lo registrado en 2018, impulsadas por el crecimiento de 6.4% de las exportaciones no petroleras. Las exportaciones petroleras fueron inferiores en 1.4%, resultado de una reducción anual de 8.7% en el precio de exportación por barril de petróleo. Por su parte, el total de las importaciones fue US\$21,509 millones, con un decrecimiento anual de 2.7%, como consecuencia, sobre todo, de una menor importación de bienes petroleros que se contrajo en 4.2%.

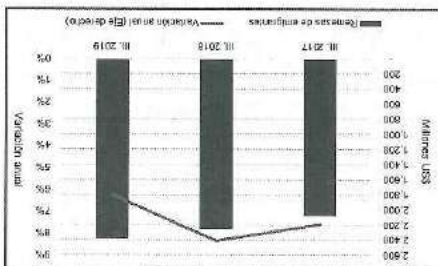
Evolución sector externo



Según el BCE, a diciembre 2019 los depósitos a la vista del sistema financiero sumaron US\$12,293 millones, con un crecimiento anual de 1.9%, por encima del decrecimiento de 2.6% que se observó en diciembre 2018. Esta tendencia en los depósitos se explica, sobre todo, porque la banca consiguió US\$1,000 millones de financiamiento en el ámbito internacional y por la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros multilaterales.



Evolución de la IED

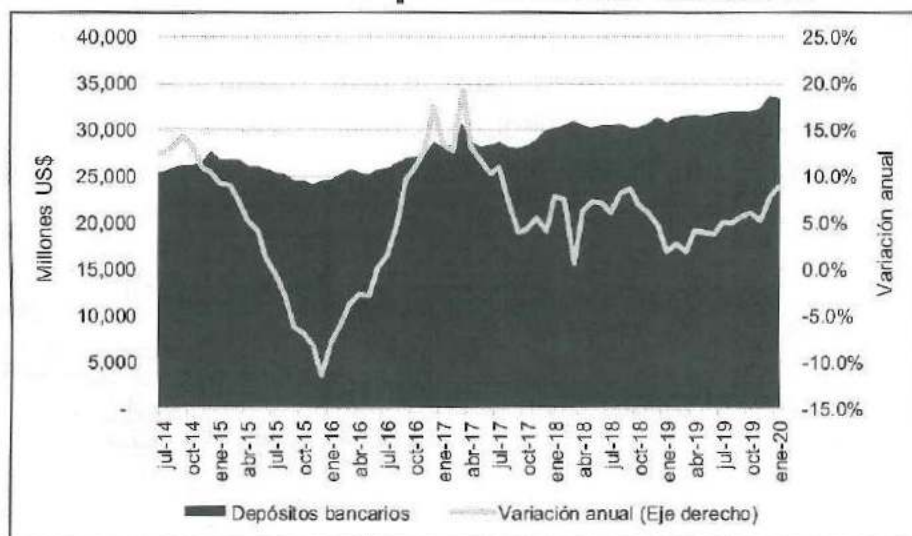


Evolución de las remesas

Entre enero y septiembre de 2019, las remesas reportaron un crecimiento anual de 6.3%, alcanzando US\$2,391 millones, mientras que la inversión extranjera directa fue de US\$611 millones, cifra irrelevante para el tamaño de la economía ecuatoriana, además que es una cifra menor que la del año anterior con una contracción de 28.2%.

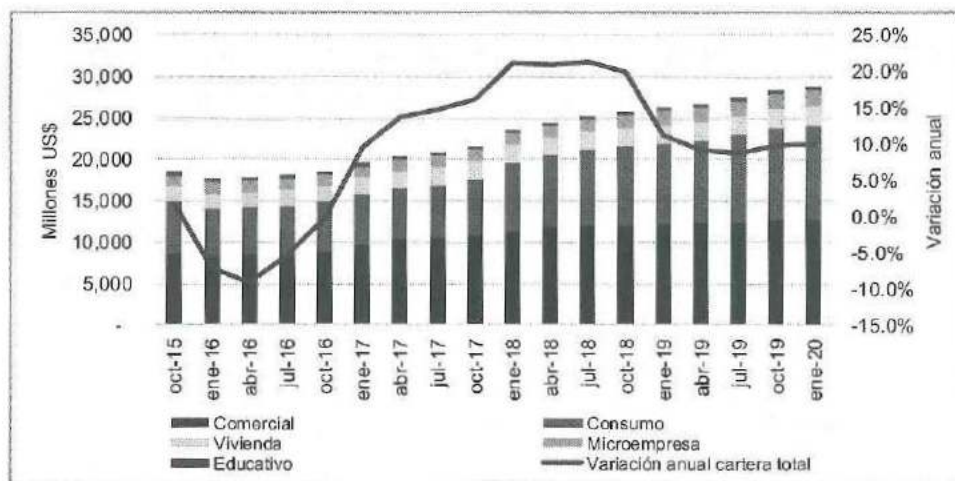
La balanza comercial petrolera presentó un superávit de US\$4,521 millones, con un incremento anual de 1.4%. Esta mejora de la balanza petrolera se explica principalmente por una menor importación de bienes petroleros que, como se mencionó, se contrajo en 4.2%. Por su parte, el déficit de la balanza comercial no petrolera fue de US\$3,700 millones, el cual disminuyó en 25.0% frente a lo registrado en 2018. La reducción en el déficit de la balanza comercial no petrolera es resultado de la combinación del incremento en 6.4% del total de las exportaciones no petroleras y de la contracción en 2.3% de las importaciones no petroleras. El aumento en las exportaciones no petroleras se explica por un incremento en las exportaciones tradicionales como camarón (22.0%) y también en las exportaciones de productos no tradicionales como abacá (40.3%), frutas (27.5%), madera (25.6%) y productos mineros (15.6%). Los montos de importación de todos los grupos por uso económico se redujeron en 2019, con la excepción de bienes de capital que incrementó en 3.1%. La importación de materias primas se contrajo en 7.1%, la de combustibles y lubricantes en 3.0%, y la de bienes de consumo en 2.3%.

Evolución depósitos sector bancario

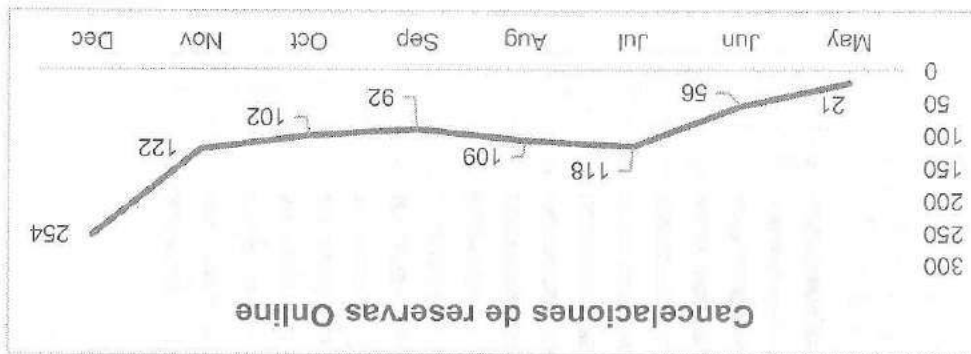


Por último, el crédito al sector privado sumó US\$44,537 millones, 11.3% más que 2018. Este incremento anual es menor al crecimiento registrado en 2018 (14.9%). La cartera vencida alcanzó US\$1,499 millones y representó 3.4% de la cartera total (0.3 puntos porcentuales mayor que el resultado de 2018).

Evolución cartera de crédito de bancos



Pese a esto, la empresa ha respondido de manera que se ha podido revertir la situación de octubre en los meses de noviembre y diciembre, generando mantener la tendencia de temporadas altas.



En el caso de la empresa, en promedio, se tiene un aproximado de 55 cancelaciones mensuales de reservas online en temporada baja (marzo, abril, mayo, junio, septiembre, octubre). En temporada alta (enero, febrero, julio, agosto, noviembre, diciembre) es mayor, llegando a valores de 115 que pueden ser por varios motivos como cancelaciones de viajes, cambio de itinerario, etc., pero es una realidad con la que se cuenta. Sin embargo, tras los eventos de octubre, las cancelaciones del mismo mes crecieron casi un 85% versus lo normal. Noviembre se mantuvo el promedio pero el impacto en diciembre fue mucho más significativo, llegando a un valor del 120%, valores atípicos en esas fechas.

El segmento más golpeado fue el turismo generado principalmente por los eventos de octubre a nivel nacional. Esto provocó una ola de cancelaciones de reservas en el corto y mediano plazo.

*Tamaño de mercado y crecimiento USD (millones)				
Segmento	2016	2017	2018	2019
Corporativo	6.3	6.6	6.9	7.3
Turismo	12.5	13.1	13.8	12.7
Auto reemplazo	2.3	2.3	2.2	2.1
Total	21.1	21.9	22.9	22.1

Para el 2019, la industria de renta vehicular en el segmento de renta de corto plazo (donde se desenvuelve la empresa), evidencia un decrecimiento del 3,5% respecto al año 2018. El segmento corporativo tiene un crecimiento de aproximadamente el 5% debido a que la opción de alquiler al largo plazo especialmente, resulta conveniente para solucionar el problema de movilidad en las empresas.

2.- Comportamiento de la Industria de Renta vehicular en el 2019



La participación de mercado de las marcas principales para el 2019 se estima de la siguiente manera:

Compañía	Renta diaria (USD Millones)	% Market Share	Tamaño Flota Renta Diaria
Avis	9.3	42%	600
Budget	2.2	10%	300
SIXT	1.3	6%	115
Thrifty	1.3	6%	120
Localiza	0.7	3%	150
ENAE	0.7	3%	100
Otros	6.6	30%	N/A

Esto es tomando en cuenta el segmento donde se compite directamente que es principalmente el alquiler de corto plazo.

Otros participantes refiere a empresas de renta vehicular sin una franquicia como emblema para su comercialización.

3.- La Compañía:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la Ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio apegado con la aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIFS.
2. Durante el ejercicio económico materia del presente informe, como hechos relevantes que merecen ser informados se encuentra el haber realizado un cambio de franquicia, de Hertz, a Sixt Rent a Car, franquicia Alemana #1 en Europa y entre los top 5 en Estados Unidos.
3. Los objetivos previstos por la compañía para el ejercicio económico del año 2019 se han cumplido satisfactoriamente, especialmente en cuanto a la implementación de la nueva franquicia.
4. La compañía presentó un decrecimiento en sus ingresos netos del 10% respecto al 2018. El decrecimiento fue generado principalmente por ingresos bajos en los meses de marzo, abril, mayo y junio donde se hizo la transición a la nueva marca. Se han realizado gestiones para elevar la participación en el segmento corporativo y

capitalizar de mayor y mejor manera las reservas internacionales a través de mayor exposición en casi el 95% de canales online de reservas de vehículos.

5. Los libros contables de Inka's Rent a Car S.A Grupo Way demuestran la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2019 tal como lo establecen las normas vigentes.

6. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2019 se registraron ingresos totales por 1.33MM, los costos y gastos ascendieron a \$1.70MM, obteniéndose una pérdida de \$0.32MM.

7. La Compañía no tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 16. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

8. La compañía cumple cabalmente con las normas sobre la propiedad intelectual y vigentes en el Ecuador.

9. Entre los objetivos principales para el 2020 se tiene:

- Incrementar las ventas al segmento corporativo (empresarial) a través del incremento en personal de ventas para las ciudades de GYE y UIO.
- Renovación de flota que esté cerca a los 85.000 Km.
- Crecimiento en flota del 15%, principalmente en el segmento SUV.
- Apertura de nueva localidad en la ciudad de GYE.

10. Finalmente, pongo a su disposición los Estados Financieros de la compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a la gestión.

Atentamente,

Wilson Amador

Gerente General (Representante Legal)
Inka's Rent a Car S.A. Grupo Way